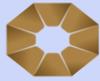


中性

——维持

日期：2021年03月29日

行业：机械设备



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

分析师：王昆

Tel: 021-53686179

E-mail: wangkun@shzq.com

执业证书编号：S0870521030001

证券研究报告/行业研究/行业动态

1-2月机械行业利润总额同比大增

——机械行业周报(3.22-3.26)

■ 一周行情回顾

上周机械行业指数表现略跑赢大盘。上周沪深300指数上涨0.62%，机械行业上涨0.77%，在申万28个一级行业中排名第14。今年以来，机械行业指数表现好于大盘，其中沪深300指数下跌3.33%，机械行业上涨0.56%，在28个行业中排名第13。

行业方面，上周涨幅前三的行业分别为计算机(4.68%)、医药生物(3.25%)、纺织服装(3.20%)。跌幅前三的行业分别为钢铁(-5.72%)、有色金属(-4.26%)、化工(-3.43%)。今年以来，涨幅前三的行业分别为钢铁(14.46%)、休闲服务(11.75%)、银行(9.21%)。跌幅前三的行业分别为国防军工(-19.37%)、非银金融(-10.95%)、通信(-10.44%)。

估值方面，机械行业PE估值分位数小于沪深300。当前机械行业PE(TTM)为31.44，处于2005年以来从小到大的分位数为57.0%；沪深300PE(TTM)为15.47，分位数为68.49%。当前机械行业PB(LF)为2.84，分位数为53.49%；沪深300PB(LF)为1.69，分位数为48.75%。个股行情方面，上周机械行业中沪宁股份(25.58%)、爱司凯(23.20%)、鞍重股份(20.42%)等个股涨幅居前，优德精密(-16.02%)、浙矿股份(-14.82%)、南华仪器(-14.03%)等个股跌幅居前。今年以来，菲达环保(81.02%)、电光科技(77.83%)、力星股份(59.68%)等个股涨幅居前，赢合科技(-43.76%)、ST金刚(-43.43%)、星云股份(-39.18%)等个股跌幅居前。

■ 行业最新动态

- 1、星徽股份发布股东减持公告；
- 2、天奇股份收到中标通知；
- 3、江苏神通收到中标通知；
- 4、“十四五”期间我国智能制造发展将呈现七大特征；
- 5、中国汽车工业的机器人密度全球排名第十二。

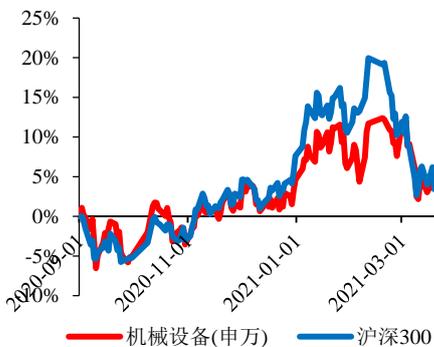
■ 投资建议

2021年1-2月，我国通用设备制造业利润总额累计345.5亿元，同比增长319.3%，较2019年同比增长42.89%；专用设备制造业利润总额累计393.7亿元，同比增长399.0%，较2019年同比增长102.10%。机械行业利润大增表明行业处于景气周期，工业机器人和挖掘机作为通用设备和专用设备的代表，近两年销量表现较好，属于机械行业里的优质细分赛道，建议关注相关具有业绩保障的低估值龙头企业。

■ 风险提示

下游需求不及预期；上游原材料涨价；行业竞争加剧。

近6个月行业指数与沪深300比较



报告编号：

首次报告日期：

相关报告：

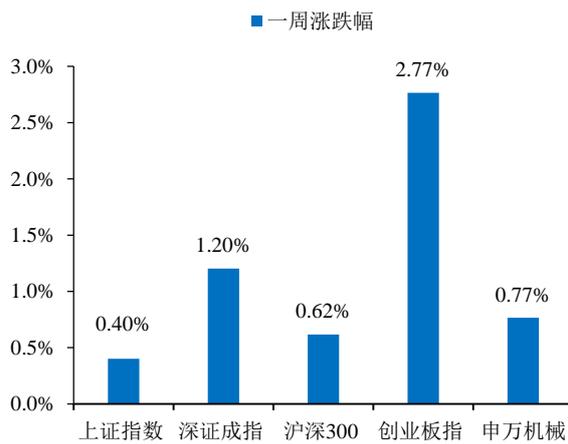
一、上周行情回顾

1.1 指数行情

上周机械行业指数表现略跑赢大盘。上周(3.22-3.26)上证指数上涨 0.40%，深证成指上涨 1.20%，沪深 300 指数上涨 0.62%，创业板指上涨 2.77%，机械行业上涨 0.77%，在申万 28 个一级行业中排名第 14。

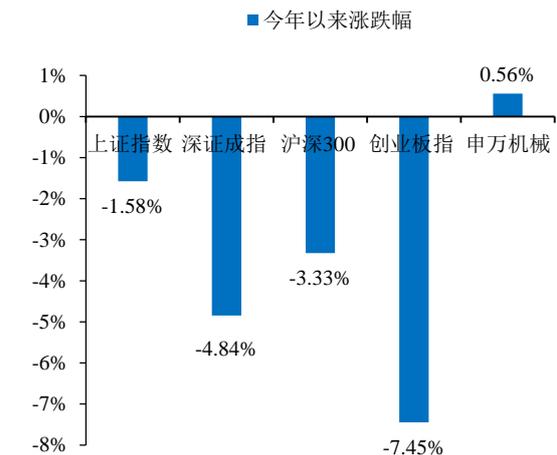
今年以来机械行业指数表现好于大盘。今年以来，上证指数下跌 1.58%，深证成指下跌 4.84%，沪深 300 指数下跌 3.33%，创业板指下跌 7.45%，机械行业上涨 0.56%，在申万 28 个一级行业中排名第 13。

图 1 上周主要指数涨跌幅



数据来源: Wind, 上海证券研究所

图 2 今年以来主要指数涨跌幅



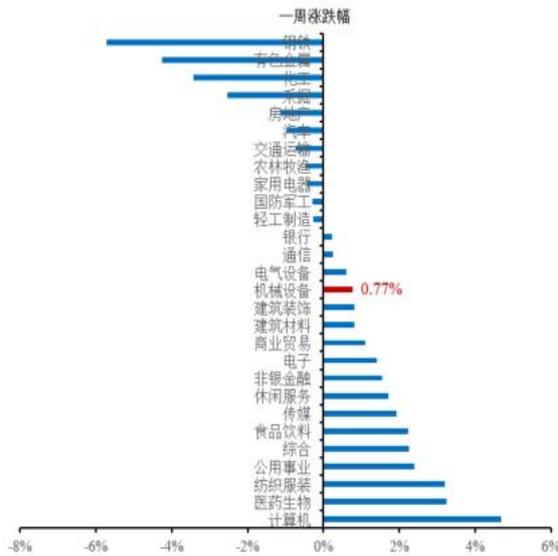
数据来源: Wind, 上海证券研究所

行业方面，上周涨幅前五的行业分别为计算机(4.68%)、医药生物(3.25%)、纺织服装(3.20%)、公用事业(2.39%)、综合(2.25%)。跌幅前五的行业分别为钢铁(-5.72%)、有色金属(-4.26%)、化工(-3.43%)、采掘(-2.54%)、房地产(-1.14%)。

今年以来，涨幅前五的行业分别为钢铁(14.46%)、休闲服务(11.75%)、银行(9.21%)、公用事业(9.19%)、轻工制造(6.40%)。跌幅前五的行业分别为国防军工(-19.37%)、非银金融(-10.95%)、通信(-10.44%)、家用电器(-8.76%)、食品饮料(-8.41%)。



图3 上周申万一级行业指数涨跌幅



数据来源: Wind, 上海证券研究所

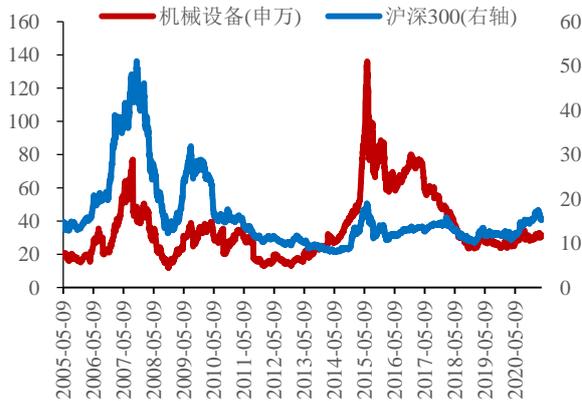
图4 今年以来申万一级行业指数涨跌幅



数据来源: Wind, 上海证券研究所

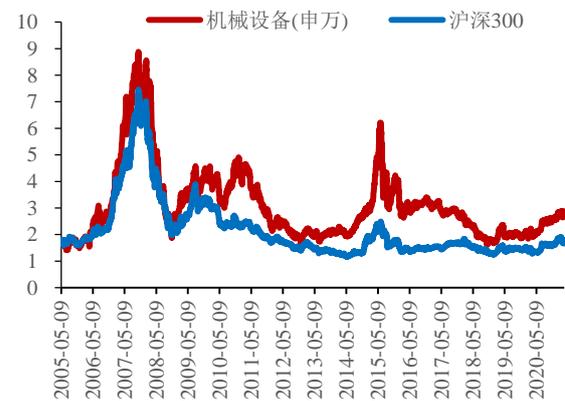
机械行业PE估值分位数小于沪深300。当前机械行业PE(TTM)为31.44,处于2005年以来从小到大的分位数为57.0%。沪深300PE(TTM)为15.47,处于2005年以来从小到大的分位数为68.49%。当前机械行业PB(LF)为2.84,处于2005年以来从小到大的分位数为53.49%。沪深300PB(LF)为1.69,处于2005年以来从小到大的分位数为48.75%。

图5 机械行业和沪深300 PE(TTM)走势



数据来源: Wind, 上海证券研究所

图6 机械行业和沪深300 PB(LF)走势



数据来源: Wind, 上海证券研究所

1.2 个股行情

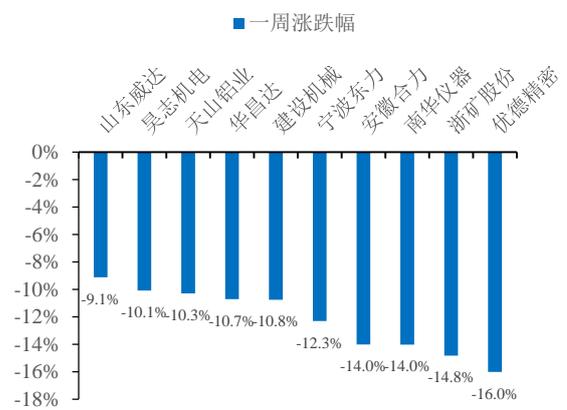
上周机械行业中沪宁股份(25.58%)、爱司凯(23.20%)、鞍重股份(20.42%)等个股涨幅居前,优德精密(-16.02%)、浙矿股份(-14.82%)、南华仪器(-14.03%)等个股跌幅居前。(注:个股行情统计中剔除了部分新股和次新股。)

图7 上周机械行业涨幅居前个股



数据来源: Wind, 上海证券研究所

图8 上周机械行业跌幅居前个股



数据来源: Wind, 上海证券研究所

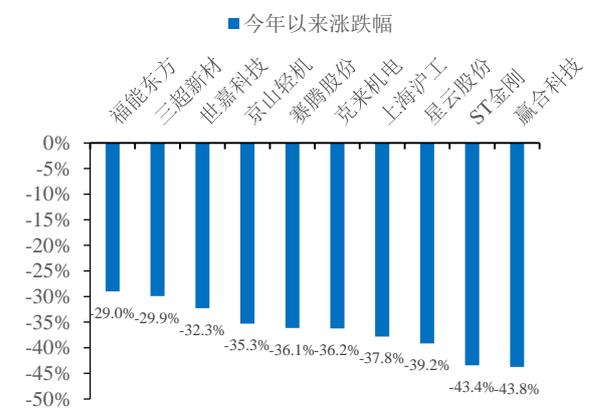
今年以来, 菲达环保 (81.02%)、电光科技 (77.83%)、力星股份 (59.68%) 等个股涨幅居前, 赢合科技 (-43.76%)、ST 金刚 (-43.43%)、星云股份 (-39.18%) 等个股跌幅居前。(注: 个股行情统计中剔除了部分新股和次新股。)

图9 今年以来机械行业涨幅居前个股



数据来源: Wind, 上海证券研究所

图10 今年以来机械行业跌幅居前个股



数据来源: Wind, 上海证券研究所

二、公司重要公告

表1 机械行业公司2020年年度业绩预告或快报

股票代码	公司简称	营业收入 (亿元)	同比增速	归母净利润 (亿元)	同比增速
300472.SZ	新元科技	4.9-5.9	0.85%-21.4%	亏损: 2.6-3.4	盈转亏
601369.SH	陕鼓动力	80.65	10.42%	6.84	13.44%
002552.SZ	宝鼎科技	--	--	600万元-800万元	下降: 89.30%-85.73%

数据来源: Wind, 上海证券研究所

表 2 机械行业公司 2020 年年度业绩

股票代码	公司简称	营业总收入 (亿元)	增速 (%)	归母净利润 (亿元)	增速 (%)
000811.SZ	冰轮环境	40.44	5.83	2.23	-51.10
002490.SZ	山东墨龙	30.10	-31.42	0.32	116.39
300092.SZ	科新机电	7.35	23.70	0.80	82.90
300179.SZ	四方达	3.18	-36.45	0.75	-35.62
300351.SZ	永贵电器	10.54	-2.46	1.05	124.42
600560.SH	金自天正	6.96	5.42	0.38	36.65
600992.SH	贵绳股份	21.30	-2.66	0.30	3.38
002843.SZ	泰嘉股份	4.03	1.27	0.42	-32.70
300066.SZ	三川智慧	9.38	-4.98	2.13	11.17
600218.SH	全柴动力	44.56	10.18	1.72	78.16
688308.SH	欧科亿	7.02	16.46	1.07	21.50
002896.SZ	中大力德	7.61	12.48	0.70	33.76
002903.SZ	宇环数控	3.04	327.22	0.43	995.46
002819.SZ	东方中科	11.30	9.73	0.55	-1.90
000551.SZ	创元科技	32.13	-0.74	1.17	3.34
000856.SZ	冀东装备	26.52	4.16	0.04	-81.02
002097.SZ	山河智能	93.77	26.25	5.65	12.35
002667.SZ	鞍重股份	2.90	30.61	0.05	-53.88
300457.SZ	赢合科技	23.85	42.82	1.91	15.79
300837.SZ	浙矿股份	4.63	25.29	1.21	25.93
300902.SZ	国安达	2.76	-0.57	0.62	-16.69
601608.SH	中信重工	63.18	20.58	1.95	66.92
601882.SH	海天精工	16.32	40.12	1.38	80.17

数据来源: Wind, 上海证券研究所

表 3 机械行业公司 2021 年第一季度业绩预告

股票代码	公司简称	归母净利润	同比增速	扣非归母净利润	同比增速
300472.SZ	新元科技	2300 万元-2800 万元	170.81%-229.68%	--	--
300503.SZ	昊志机电	3,000 万元-3,600 万元	113.59%-156.31%	--	--
300092.SZ	科新机电	2600 万元-3200 万元	27.85%-57.36%	--	--

数据来源: Wind, 上海证券研究所

表 4 机械行业公司重要公告

股票代码	公司简称	公告日期	事件类型	主要内容
300385.SZ	雪浪环境	2021-03-26	中标通知	近日,公司收到了由北京安定生物质能源有限公司签发的《中标通知书》,中标项目为安定循环经济园区项目生活垃圾焚烧发电厂 6*850t/d 烟气处理系统设备项目,中标价格为 17,796 万元。
300464.SZ	星徽股份	2021-03-25	股东减持	持有公司总股本 9.95% 的股东孙才金先生及其一致行动人朱佳佳女士拟合计减持不超过公司总股本的 1.0%。

002009.SZ	天奇股份	2021-03-25	中标通知	公司于近日收到中标通知书，确认公司为光束汽车有限公司“光束总装车间非标输送设备（主线及辅线）项目”的中标单位。中标金额超过人民币 5,000 万元（应项目保密要求，无法披露具体金额）。公司将于 2022 年完成交付。
002438.SZ	江苏神通	2021-03-23	中标通知	公司全资子公司江苏瑞帆节能科技服务有限公司收到邯鄹钢铁集团有限责任公司中标通知书，确定瑞帆节能为“邯鄹钢铁集团有限责任公司河钢邯鄹老区退城整合项目配套煤气加压储配站及煤气发电工程”项目的中标单位，本项目预估合同总金额约为 160,617.60 万元（该合同总金额是按照发电收入扣除能耗费用后按照 52% 的分享比例进行预估测算，本测算不构成价格或业绩承诺，最终销售金额以实际交付数量及订单价格为准）。
601766.SH	中国中车	2021-03-23	董事长辞职	近日，公司董事会收到董事长刘化龙先生的辞职报告。刘化龙先生因工作调整原因辞去公司董事长、执行董事、董事会战略委员会主席及委员、提名委员会委员职务。

数据来源：Wind，上海证券研究所

三、行业热点信息

日本工业机器人巨头：独占中国市场 14% 的份额，拿下两个世界第一。日本工业机器人巨头发那科（fanuc）将投资约 260 亿日元（约合人民币 15.6 亿元）在上海扩建工厂。这是该公司在中国的最大单笔投资，扩建之后的工厂将于 2023 年内投产，占地面积合计达到 34 万平方米，是原来的五倍。得益于工业机器人业务，发那科在全球范围内快速发展，通过与通用汽车和其他外国制造商组建合资企业，培育了大量海外客户。如今，它在计算机数控（CNC）设备市场中占有 50% 的份额，工业机器人销量全球第一。（来源：中国机器人网，2021-03-26）

“十四五”期间我国智能制造发展将呈现七大特征。“十四五”期间，我国智能制造发展将呈现七大特征，系统集成将成为支撑智能制造快速发展的重要支点；融合的下一代工业网络有望领衔智能工厂的未来；工艺智能化将成为新时期智能制造发展的突破口；人工智能技术将从边缘侧提升工业智能化程度；以工业机理为基础“自下而上”生长的工业互联网平台将占据主流；机理模型和人工智能将驱动我国工业软件快速成长；聚合工业服务的工业电商 3.0 形成全产业链闭环。（来源：中国机器人网，2021-03-26）

美国汽车工业的机器人密度居全球第七。国际机器人联合会 2021 年 3 月 16 日在法兰克福报道，美国汽车工业的机器人密度达到每万名工人 1287 台，创历史新高，名列全球第七名，接近德国的 1311 台和日本的 1248 台。中国汽车工业的机器人密度是 938 台，目前在全世界排名为十二位。（来源：中国机器人网，2021-03-23）

业绩抢眼，长沙工程机械集群再次出圈。3 月 22 日，工信部公示了两批先进制造业集群决赛优胜者的名单，全国共 25 个制造业

集群入围。其中，湖南省长沙市工程机械集群上榜，再次擦亮“中国工程机械之都”名片。山河智能 2020 年营收同比增长 26.25%，净利润同比增 12.35%；三一重工 2020 年前三季度营收同比增长 24.20%，净利润同比增 34.69%；中联重科预计 2020 年扣除非经常性损益的净利润同比增长 73.58%-93.50%，随着工程机械市场持续走强，工程机械湘企的业绩也甚是抢眼。（来源：中国工程机械工业协会，2021-03-26）

四、风险提示

下游需求不及预期；上游原材料涨价；行业竞争加剧。

分析师声明

王昆

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。